



Credit
Rating
Agency

INFORME ANUAL 2023

HR RATINGS DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Col. Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

ÍNDICE

I. Nombre y domicilio social.....	4
II. Estructura corporativa.....	4
III. Descripción de las funciones y procesos de cumplimiento normativo, auditoría interna y atención a entidades y emisores	4
III.1 Cumplimiento Normativo	4
III.2 Análisis estadísticos para el mercado.....	6
III.3 Revisión y seguimiento al desarrollo de las metodologías de calificación.....	7
III.4 Auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación.....	8
III.5 Mesa de Control.....	8
III.6 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica	9
III.7 Atención a entidades y emisores.....	9
IV. Información sobre sanciones impuestas por la Comisión a la Institución Calificadora o a su personal.....	9
V. Descripción de los cambios efectuados durante el último año en las metodologías, políticas y procedimientos para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, así como en el Código de Conducta, elaborados conforme a las Disposiciones. 10	
V.1 Metodologías	10
V.2 Modificaciones a la Normativa Interna	12
VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas	16
VI.1 Matriz de transición HR Ratings 1 año	16
VI.2 Matriz de transición HR Ratings 3 años	17
VI.3 Matriz de transición acumulada.....	18
VI.4 Análisis estadísticos.....	19
VII. Lista de calificaciones públicas emitidas por tipo de calificación, con sus modificaciones al alza y a la baja	21
VIII. Descripción del sistema de control interno, acompañada de una evaluación de su efectividad	21
VIII.1 Actividades realizadas por la Dirección General de Cumplimiento con el fin de supervisar el cumplimiento con la Normativa Interna, así como para evitar conflictos de interés y proteger la confidencialidad de la información de las entidades y emisores de HR Ratings	22

VIII.2	Con el fin de prevenir el mal uso de la información no pública o confidencial proporcionada por las entidades o emisoras de HR Ratings, se llevaron a cabo las siguientes actividades:	26
VIII.3	Otras actividades realizadas con el fin de verificar el cumplimiento de los empleados de HR Ratings con la Normativa Interna	26
VIII.4	Análisis estadísticos	27
VIII.5	Revisión y seguimiento en el desarrollo de las metodologías de calificación	28
VIII.6	Auditorías de cumplimiento sobre la aplicación de las metodologías y expedientes de análisis	28
VIII.7	Preguntas, planteamientos o quejas	29
VIII.8	Evaluación de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración	29
IX.	Estadísticas de la asignación del personal de la Institución calificadora en actividades como estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, otorgamiento de calificaciones, su seguimiento, revisión de modelos y metodologías, y administración.	30
X.	Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones	31
X.1	Control de expedientes de los entidades y emisores	31
X.2.	Acceso a los expedientes	31
X.3	Resguardo de expedientes e información de los Entidades y emisores	32
X.4	Transmisión o distribución de información	33
X.5	Control de expedientes de metodologías	34
XI.	Descripción de la política de rotación del personal técnico responsable de la elaboración y, en su caso, del seguimiento de los dictámenes acerca de la calidad crediticia.	34

Informe Anual del ejercicio 2023 HR Ratings de México, S.A. de C.V.

El presente documento tiene por objeto dar a conocer a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) la información relevante sobre la actividad de HR Ratings de México, S.A. de C.V. (en adelante “HR Ratings” o la “Institución”, indistintamente), su estructura, calificaciones otorgadas, las modificaciones a sus políticas, procedimientos y demás elementos, de conformidad con el contenido requerido en el Anexo 2 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores (las “Disposiciones”).

I. Nombre y domicilio social

HR Ratings, a la fecha del presente tiene su domicilio social en Guillermo González Camarena 1200, piso 10 y 12, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Alcaldía Álvaro Obregón, C.P. 01210, en la Ciudad de México, México.

II. Estructura corporativa

HR Ratings no forma parte de la estructura corporativa de alguna institución controladora.

La estructura accionaria de HR Ratings está compuesta por 2 (dos) accionistas, personas físicas, titulares cada uno en lo individual del 50% (cincuenta por ciento) del capital social de HR Ratings.

La institución cuenta con una subsidiaria en Estados Unidos de América denominada HR Ratings, LLC.

III. Descripción de las funciones y procesos de cumplimiento normativo, auditoría interna y atención a entidades y emisores

III.1 Cumplimiento Normativo

La Dirección General de Cumplimiento está a cargo de vigilar el cumplimiento por parte de la Institución, sus accionistas, consejeros, directivos, personal técnico y demás empleados, de la Normativa Interna¹ de HR Ratings y, en general, de toda la regulación aplicable a las instituciones calificadoras de valores de conformidad con la autorización de HR Ratings ante la CNBV, el registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de

¹ Código de Conducta, Programa General de Funcionamiento, Manual de Control Interno, Manual de Infraestructura y Protocolo para atender casos de hostigamiento y acoso sexual.

América (“SEC” por sus siglas en inglés) y las certificaciones por parte de la European Securities and Markets Authority (“ESMA” por sus siglas en inglés) y la Financial Conduct Authority (“FCA” por sus siglas en inglés).

Para asegurar lo anterior, la Dirección General de Cumplimiento desempeña de manera cotidiana y permanente actividades relacionadas con el establecimiento, actualización y aplicación de las políticas y mecanismos de control interno que resulten necesarios en relación con el uso inadecuado de información no pública o confidencial; manejo y prevención de conflictos de interés; operaciones con valores; cumplimiento con regulaciones aplicables a las instituciones calificadoras; seguimiento a quejas, entre otras.

Como parte de las políticas para evitar conflictos de interés, la Institución cuenta con una política de separación de funciones, por virtud de la cual las personas que laboran en el área de Análisis no pueden participar en ninguna actividad relacionada con la promoción y/o venta de los servicios que presta HR Ratings, así como en la determinación y gestión de las cuotas que cobra la Institución.

Por otra parte, las personas que forman parte de las direcciones de Desarrollo de Negocios y Tesorería, así como aquellas influenciadas por decisiones de negocio, no podrán participar en forma alguna en el procedimiento de asignación o revisión de calificaciones, ni tendrán acceso a los expedientes de las entidades o emisoras calificadas. En las oficinas de HR Ratings, las direcciones de Desarrollo de Negocios y Tesorería y las áreas de Análisis se encuentran separadas físicamente para evitar el contacto indebido y la transferencia de información que pudiera, en su caso, generar un posible conflicto de interés.

La Dirección General de Cumplimiento realiza auditorías al personal de manera regular respecto a la comunicación mediante correos electrónicos y demás sistemas electrónicos, para verificar el cumplimiento con la Normativa Interna de la Institución. Adicionalmente, se recaban reportes por parte personal: (i) al momento de su ingreso a HR Ratings, (ii) semestralmente, (iii) cada vez que cambian las circunstancias reportadas y (iv) cuando se modifica la Normativa Interna, para detectar cualquier posible conflicto de interés. Asimismo, se aplican exámenes anuales a los empleados para evaluar su conocimiento de la Normativa Interna de conformidad con la matriz de control interno de la propia Dirección.

La Dirección General de Cumplimiento determina las sanciones aplicables a aquellos empleados, directivos, accionistas o miembros del Consejo de Administración que incumplen con la Normativa Interna de la Institución y demás regulación aplicable a HR Ratings. En caso de incumplimientos graves a la Normativa Interna, las sanciones son impuestas por la Dirección General de Cumplimiento, escuchando previamente la opinión del Consejo de Administración.

Adicionalmente, la Dirección General de Cumplimiento revisa periódicamente que los documentos que integran la Normativa Interna de la Institución se apeguen a la regulación vigente aplicable a las instituciones calificadoras de valores y, en caso de ser necesario, lleva a cabo las modificaciones correspondientes a dichos documentos y los somete a discusión y aprobación del Comité de Normatividad y, posteriormente, a aprobación del Consejo de Administración y de la CNBV.

De igual manera, la Dirección General de Cumplimiento resuelve las dudas de los empleados de la Institución sobre la regulación interna y externa aplicable a HR Ratings y proporciona capacitaciones de forma periódica sobre diversos temas regulatorios de interés general para todos los empleados y miembros del Consejo de Administración.

La Dirección General de Cumplimiento y su equipo se encargan de las relaciones con las autoridades supervisoras, tanto a nivel nacional como internacional, y de la atención de las solicitudes de información y visitas de inspección por parte de dichas autoridades.

Por otra parte, la Dirección General de Cumplimiento coordina las sesiones del Consejo de Administración y la elaboración de los informes anuales a entregarse a las autoridades que supervisan la operación de HR Ratings.

Finalmente, la Dirección General de Cumplimiento es el área responsable de la comunicación con los distintos participantes del mercado para recibir preguntas, planteamientos o quejas respecto al proceso de calificación, con el objetivo de proporcionar mejores elementos al Consejo de Administración para el diseño y adecuación de las políticas de la Institución.

La Dirección General de Cumplimiento reporta sobre su gestión, por lo menos una vez al año, al Consejo de Administración.

III.2 Análisis estadísticos para el mercado

En términos de lo dispuesto en el Anexo 1, fracción VI, inciso B) de las Disposiciones, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración deben realizar análisis estadísticos para el mercado, con el fin de valorar la efectividad en el tiempo de las metodologías y procesos de calificación y documentar dichos análisis, pudiendo al efecto delegar la realización de dichos análisis, siempre que sean responsables del resultado de los mismos.

En octubre 2013, dicha responsabilidad fue delegada por los Consejeros Independientes a la Dirección General de Riesgos de la Institución. Sin embargo, derivado de la eliminación de la Dirección General de Riesgos, a partir de febrero de 2023, la Dirección de Criterios Metodológicos es el área responsable de realizar, en representación de los Consejeros

Independientes, análisis estadísticos para el mercado con el fin de valorar la efectividad en el tiempo de las metodologías y procesos de calificación, así como para valorar si el trabajo del personal técnico que aplicó las metodologías de calificación debe ser revisado, así como documentar dichos análisis.

De acuerdo con lo dispuesto en la Sección III del Código de Conducta, los análisis estadísticos se llevarán a cabo a través de la elaboración de las matrices de transición realizadas con base en la información contenida en el sistema electrónico interno (HTRON), tomando en consideración lo previsto en el Programa General de Funcionamiento de la Institución.

III.3 Revisión y seguimiento al desarrollo de las metodologías de calificación

De acuerdo con lo dispuesto en el Anexo 1, fracción VI, inciso B) de las Disposiciones, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración tienen la función específica de revisar y dar seguimiento al desarrollo de las metodologías aprobadas por el Comité de Metodologías, para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, como resultado de los análisis estadísticos para el mercado o de cualquier otro de los supuestos mencionados en la Sección III del Código de Conducta de HR Ratings.

A partir de octubre de 2012, los Consejeros Independientes designaron al Comité de Metodologías como el órgano responsable de llevar a cabo dicha función, en el entendido de que el citado Comité presentará un reporte anual para aprobación de los Consejeros Independientes. La revisión, actualización y seguimiento a las metodologías también incluye los modelos incorporados en dichas metodologías.

De acuerdo con lo señalado en el Programa General de Funcionamiento de HR Ratings, el Comité de Metodologías está integrado por el Director General de Análisis, la Dirección de Criterios Metodológicos, el Director de Área correspondiente, al menos 3 (tres) directores ejecutivos o directores del área y subdirectores de análisis, así como algún integrante de la Dirección General de Cumplimiento (a partir de febrero de 2023).

Todos los miembros del Comité de Metodologías contarán con voz y voto salvo por lo que se refiere al integrante de la Dirección General de Cumplimiento, quien únicamente tendrá voz, pero no voto. El Comité será convocado por solicitud de la Dirección de Criterios Metodológicos a través de la Dirección de Operaciones.

Conforme a lo dispuesto en el Código de Conducta vigente de HR Ratings, la Institución llevará a cabo una revisión a sus metodologías y modelos de calificación por lo menos de manera anual, o bien, cuando por cualquiera de las siguientes condiciones exista la necesidad de actualizar dichas metodologías y/o modelos:

- Por virtud de los resultados de los análisis estadísticos que, con respecto a las metodologías de calificación, realicen los Consejeros Independientes o la persona en la cual se delegue esta facultad.
- Cuando existan reformas a la normatividad aplicable a las calificadoras de valores o a la regulación dirigida a las emisoras, entidades u operaciones objeto de calificación por parte de esta Institución, que impacten en sus metodologías y modelos de calificación.
- Cuando por la práctica y aplicación de la metodología se requiera precisar la idoneidad de los procesos y términos establecidos en alguna metodología de calificación y / o modelo.
- Como resultado de los comentarios relevantes recibidos por parte de los participantes del mercado con respecto a las metodologías vigentes de la Institución, a través de la página de Internet de HR Ratings o por cualquier otro medio de comunicación.

De acuerdo con lo dispuesto en la Normativa Interna de HR Ratings, corresponde al Consejo de Administración la aprobación formal de las metodologías y modelos de calificación, así como sus modificaciones.

III.4 Auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación

En términos de lo dispuesto en el Anexo 1, fracción VI, inciso B) de las Disposiciones, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración pueden llevar a cabo auditorías de cumplimiento con respecto a las metodologías para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia.

En octubre 2013, dicha responsabilidad fue delegada por los Consejeros Independientes a la Dirección General de Riesgos de la Institución. Sin embargo, derivado de la eliminación de la Dirección General de Riesgos, a partir de febrero de 2023, la Dirección de Cumplimiento es el área responsable de realizar, en representación de los Consejeros Independientes, las auditorías de cumplimiento sobre las metodologías de calificación, realizadas de acuerdo con los procesos y procedimientos previamente aprobados por el Consejo de Administración.

III.5 Mesa de Control

La Dirección de Operaciones es la encargada de coordinar y verificar el procedimiento general de calificación. Asimismo, esta Dirección funge como mesa de control para las Direcciones de Desarrollo de Negocios y de Análisis en cuanto al back office interno de ambas Direcciones, sirviendo como un filtro adicional dentro de los procesos de HR Ratings con el objetivo de garantizar la máxima calidad y eficiencia en los mismos. Lo anterior involucra el

conocimiento íntegro del proceso de calificación desde el punto de vista operativo, pudiendo llevar a cabo funciones de revisión y verificación de documentos necesarios para el cierre de ventas, asignación de analistas al procedimiento de calificación, envío de convocatorias a Comités, envío a firmas, publicación y verificación de facturación, así como la revisión y preparación de bases de datos para verificar la efectividad de lo anterior.

En adición a esto, cada área de Análisis cuenta con una persona responsable de los procesos operativos (“Responsable de Procesos Operativos” o “Head de Back Office”), quien deberá revisar el contenido de los expedientes de las entidades o emisoras, a efecto de verificar que los mismos cumplan con los requerimientos establecidos en el Manual de Control Interno, así como dar seguimiento a las observaciones o hallazgos que la Dirección de Operaciones y/o Cumplimiento determine sobre los expedientes de las entidades o emisoras a efecto de que estos sean atendidos.

III.6 Auditorías al Departamento de Infraestructura Tecnológica

La Dirección General de Cumplimiento llevó a cabo 6 (seis) auditorías a las funciones del Dirección de Tecnologías de la Información. Durante 2023, 5 (cinco) de las auditorias tuvieron un cumplimiento anual del 100% (cien por ciento), la auditoria restante tuvo un resultado de 95% (noventa y cinco por ciento). Los resultados de dichas auditorias fueron presentados de manera semestral al Consejo de Administración.

III.7 Atención a entidades y emisores

La función de atención a entidades y emisores es liderada por la Dirección de Desarrollo de Negocios, quien es la encargada del acercamiento inicial con todos los clientes, entidades y emisores que tienen relación con HR Ratings. Adicionalmente, dicha área es la encargada de darle seguimiento al contrato o acuerdo que se firme entre HR Ratings y el cliente, entidad o emisor, así como de darle seguimiento a la relación con el cliente, entidad o emisor de manera periódica desde el punto de vista exclusivo de negocios y no de análisis.

En la página de Internet de HR Ratings se pueden consultar los datos de contacto de la persona encargada de atención a entidades y emisores: https://www.hrratings.com/contact_hr/

IV. Información sobre sanciones impuestas por la Comisión a la Institución Calificadora o a su personal

Durante 2023, HR Ratings no recibió notificación alguna de la CNBV en relación con la imposición de alguna sanción administrativa a HR Ratings o al personal.

V. Descripción de los cambios efectuados durante el último año en las metodologías, políticas y procedimientos para el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, así como en el Código de Conducta, elaborados conforme a las Disposiciones.

V.1 Metodologías

Durante 2023 se desarrollaron y/o modificaron las siguientes Metodologías:

1. Modificación a la Metodología de Fondos de Inversión, los cambios incluyen: (i) previamente las calificaciones de riesgo crediticio y riesgo de mercado ponderaban el resultado de un análisis cuantitativo y uno cualitativo para generar un resultado; sin embargo, derivado de la modificación a la Metodología, el proceso de calificación se basa en el resultado obtenido del análisis cuantitativo y sobre el cual se pueden aplicar ajustes adicionales según la revisión de factores detallados en la metodología; (ii) se actualizaron los valores asignados en la matriz de riesgo crediticio utilizada para asignar un factor de riesgo a cada instrumento de los portafolios de inversión; (iii) se modificó la curva utilizada para determinar una calificación de riesgo crediticio como resultado del análisis cuantitativo; (iv) se agregan aclaraciones sobre el tratamiento de situaciones específicas como un portafolio con instrumentos en incumplimiento y el tratamiento de instrumentos gubernamentales; y (v) se modificó la curva utilizada para determinar una calificación de riesgo de mercado. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2023 y entró en vigor el 23 de agosto de 2023.
2. Modificación a la Metodología de Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro, los cambios incluyen: (i) previamente las calificaciones de riesgo crediticio y riesgo de mercado ponderaban el resultado de un análisis cuantitativo y uno cualitativo para generar un resultado; sin embargo, derivado de la modificación a la Metodología, el proceso de calificación se basa en el resultado obtenido del análisis cuantitativo y sobre el cual se pueden aplicar ajustes adicionales según la revisión de factores detallados en la metodología; (ii) se actualizaron los valores asignados en la matriz de riesgo crediticio utilizada para asignar un factor de riesgo a cada instrumento de los portafolios de inversión; (iii) se modificó la curva utilizada para determinar una calificación de riesgo crediticio como resultado del análisis cuantitativo; (iv) se agregan aclaraciones sobre el tratamiento de situaciones específicas como un portafolio con instrumentos en incumplimiento y el tratamiento de instrumentos gubernamentales; y (v) se modificó la curva utilizada para determinar una calificación de riesgo de mercado. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2023 y entró en vigor el 23 de agosto de 2023.
3. Modificación a la Metodología para la incorporación de Garantías Parciales para emisiones de deuda estructurada y quirografarias. Dichos cambios incluyen: (i) se

establece que los elementos que deberán ser considerados para el análisis legal seguirán el procedimiento descrito en los Criterios Generales Metodológicos; (ii) se llevaron a cabo cambios en los nombres de las variables para dar mayor claridad al proceso del cálculo de la Tasa Objetiva de Estrés; (iii) se modificó el documento para establecer su relación con la Metodología de Calificación para Infraestructura y Financiamiento de Proyectos; (iv) se modificó la metodología para aclarar que únicamente se considerará el efecto de una garantía cuando la calidad crediticia del garante sea superior o igual a la calidad crediticia de la emisión o crédito que se pretenda respaldar; (v) se incluyó una aclaración sobre el proceso utilizado para considerar fondos de liquidez constituidos por activos distintos al efectivo; (vi) se puntualizó el proceso para aplicar la garantía parcial cuando existe deuda respaldada por hipotecas; y (vii) se aclaró al uso de garantías parciales en los periodos de estrés post-crítico para créditos bancarios estructurados y emisiones bursátiles fiduciarias de entidades públicas. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2023 y entró en vigor el 23 de agosto de 2023.

4. Modificación a la Metodología de Deuda apoyada por ingresos federales (Deuda Estructurada de Estados Mexicanos). Dichos cambios incluyen: (i) se aclaró que, dependiendo de la naturaleza del caso, la metodología se puede utilizar en conjunto con la Adenda para Estados y Municipios, así como la Adenda para Municipios. Estas adendas permiten incorporar aspectos particulares considerando la naturaleza de cada fuente de pago; (ii) se estableció que los elementos que deberán ser considerados para el análisis legal seguirán el procedimiento descrito en los Criterios Generales Metodológicos; (iii) se hicieron cambios en los nombres de las variables para dar mayor claridad al proceso del cálculo de la Tasa Objetiva de Estrés; (iv) se flexibilizó el Horizonte de Tiempo para el cálculo de la Tasa Objetiva de Estrés en casos específicos; y (v) se aclaró el nivel de calificación que debe mantener una garantía de pago oportuno para ser considerada en el análisis de la deuda. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2023 y entró en vigor el 23 de agosto de 2023.
5. Modificación a la Adenda a la metodología de deuda apoyada por ingresos propios (Deuda Estructurada de Entidades Federativas y OPDs). Dichos cambios incluyen: (i) se estableció que los elementos que deberán ser considerados para el análisis legal, seguirán el procedimiento descrito en los Criterios Generales Metodológicos y; (ii) se hicieron cambios en los nombres de las variables para dar mayor claridad al proceso del cálculo de la Tasa Objetiva de Estrés. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2023 y entró en vigor el 23 de agosto de 2023.
6. Modificación a la Adenda a la metodología de deuda apoyada por ingresos federales (Deuda Estructurada de Municipios Mexicanos). Dichos cambios incluyen: (i) se estableció que los elementos que deberán ser considerados para el análisis legal

seguirán el procedimiento descrito en los Criterios Generales Metodológicos y; (ii) se hicieron cambios en los nombres de las variables para dar mayor claridad al proceso del cálculo de la Tasa Objetiva de Estrés. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 27 de marzo de 2023 y entró en vigor el 23 de agosto de 2023.

7. Modificación a la Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo. Los cambios incluyeron: (i) se modificó la Metodología a efecto de establecer mayor distinción entre los ajustes cualitativos generales y aquellos ajustes cualitativos que derivan de la evaluación de criterios Ambientales, Sociales y Gubernamentales (ASG); (ii) la construcción de métricas será con datos al cierre del año fiscal de las entidades y no con datos de los doce últimos meses; (iii) se agregó la “temporalidad 4” a los periodos de tiempo permitidos para el *Rating Forecast*. En este sentido, se añade la opción de desplazar el *Rating Forecast* a un punto futuro indefinido; (iv) se añadió una sección que describe el proceso para impactar la calificación por el uso de deuda *bullet* o *balloon*; y; (v) se adicionó una sección estableciendo los criterios utilizados para calificar deuda preferente y subordinada. Esta Metodología fue aprobada por el Consejo de Administración el 3 de noviembre de 2023 y entró en vigor el 12 de febrero de 2024.
8. Las matrices de transición con corte del 2023 fueron revisadas y aprobadas por el Comité de Metodologías el 15 de febrero de 2024, a efecto de revisar y determinar la necesidad de modificar las metodologías vigentes. Asimismo, las matrices de transición del 2023 serán revisadas por el Consejo de Administración el 15 de mayo de 2024.
9. Durante 2023, el Comité de Metodologías celebró 8 (ocho) sesiones, dentro de las cuales se incluye la sesión anual en la que se revisó la estabilidad de las calificaciones de la Institución y la efectividad de las metodologías de calificación.

V.2 Modificaciones a la Normativa Interna

El 14 de noviembre de 2023, el Comité de Normatividad acordó las modificaciones al Código de Conducta, Programa General de Funcionamiento, Manual de Control Interno, Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales, Manual de Infraestructura Tecnológica y la eliminación del Protocolo de Administración y al de HR Ratings. Las modificaciones fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Institución el 22 de noviembre de 2023 y por la CNBV el 12 de marzo de 2024. Los cambios más relevantes que se incorporaron son:

a) Código de Conducta

1. Se modificaron las referencias de la “Dirección de Administración” a “Dirección de Tesorería”.

2. Se eliminaron todas las referencias a la emisión de Calificaciones ABS para los Estados Unidos de América conforme a los requerimientos para las calificadoras registradas ante la Securities Exchange Commission (“SEC”) como NRSRO.
 3. Se eliminaron las referencias al “Protocolo de Administración” como resultado de su derogación y al “Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales” ya que se convirtió en un manual interno de dicha área.
- b) Programa General de Funcionamiento
1. Se modifican las referencias de la “Dirección de Administración” a “Dirección de Tesorería”.
 2. Se añade al “Área de Contabilidad” en la sección de responsabilidades por área.
 3. Se añaden las funciones de la “Dirección de Tecnologías de la Información” o “Dirección de TI” a la sección de responsabilidades por área.
 4. Se eliminan todas las referencias a la emisión de Calificaciones ABS para los Estados Unidos de América conforme a los requerimientos para las calificadoras registradas ante la SEC como NRSRO.
 5. Se modifican las referencias a la opinión legal emitida anteriormente por un asesor legal externo, lo anterior a efecto de incluir la posibilidad de que la misma sea emitida por un analista legal interno. Asimismo, se modifica el proceso de calificación para incluir los pasos referentes a la asignación de dicho analista legal por parte de la Dirección de Operaciones.
 6. Se modifica el procedimiento de derecho de réplica en el proceso de calificación; en dichos casos el analista responsable deberá indicar expresamente en la sesión de Comité la información adicional proporcionada y las razones por las cuales es relevante al análisis de la calificación correspondiente. Esto deberá constar en la minuta del Comité.
- c) Manual de Control Interno
1. Se eliminan las referencias al “Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales” y al “Protocolo de Administración”.

2. Se añaden el historial de conversaciones de herramientas de mensajería instantánea o de cualquier otra Aplicación Autorizada como parte el expediente de calificación, en caso de ser aplicable.
 3. Se modifica el nombre de “Dirección de Administración” y “Área de Tecnologías de la Información” por “Dirección de Tesorería” y “Dirección de Tecnologías de la Información”, respectivamente.
 4. Se añaden la subsección II.9. Auditor externo y el Anexo 6 “Requisitos de Independencia para el Auditor Externo Independiente”, que anteriormente se encontraban en el Protocolo de Administración.
 5. La Política de uso de equipos móviles y aplicación de mensajería instantánea y la Política de uso de herramientas de mensajería instantánea se fusionan y se incluyen como la sección IV. Política de uso de herramientas de mensajería instantánea, equipos móviles y aplicaciones autorizadas.
 6. Se añaden la sección de III. Capacitación, el Anexo 7 “Formato de certificación de capacitaciones” y el Anexo 8 “Calidad Técnica”; y se eliminan del “Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales”.
- d) Manual de Recursos Humanos y Recursos Materiales
1. Se modifica el nombre del “Área de TI” por “Dirección de TI”.
 2. Se elimina la sección de IV. Capacitación, el Anexo 8 “Calidad Técnica” y el Anexo 9 “Formato de certificación de capacitaciones”; y se incluyen en el “Manual de Control Interno”.
 3. Se modifican los términos del periodo de descanso por paternidad para quedar en los mismos términos que el periodo de descanso de maternidad.
 4. Se añade la Sección VIII. Sugerencias y Comentarios para incluir el proceso de quejas y comentarios internos a través del sistema electrónico interno (HTRON).
 5. Se modifica el formato de la carta renuncia.
 6. Se elimina el Anexo 7 “Solicitud de información post-empleo” y se incluye en el “Programa General de Funcionamiento”.

- e) Manual de Infraestructura Tecnológica
1. Se incluye el Protocolo de prevención y actuación ante ataques cibernéticos como la subsección III.3.
 2. Se modificaron las referencias de “Dirección de Administración” y “Área de Tecnologías de la Información” por “Dirección de Tesorería” y “Dirección de Tecnologías de la Información”, respectivamente.

VI. Reporte estadístico acerca del desempeño de las calificaciones otorgadas

VI.1 Matriz de transición HR Ratings 1 año

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local revisadas durante 2022. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	99.1%	0.4%	-	-	0.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA +	11.4%	77.2%	11.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	8.4%	25.3%	57.8%	7.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA -	-	3.6%	34.5%	60.0%	-	1.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A +	-	1.9%	-	16.7%	75.9%	5.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A	-	-	6.0%	-	17.9%	71.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.5%
HR A -	-	-	-	-	20.0%	25.0%	52.5%	2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB +	-	-	-	-	-	-	30.6%	58.3%	11.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB	-	-	-	-	-	-	8.1%	32.4%	51.4%	5.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB -	-	-	-	-	-	-	-	8.0%	24.0%	52.0%	8.0%	4.0%	-	-	-	-	-	4.0%	-	-
HR BB +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.9%	50.0%	-	7.1%	-	-	-	-	-	-	-
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.6%	71.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BB -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	16.7%	33.3%	-	-	-	-	-	-	16.7%
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.7%	33.3%	-	-	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50%	-	-	-	-	50.0%
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	-	50%	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100%	-	-
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50%	50.0%
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.0%	-	-	-	-	-	-	50.0%	-
TOTAL																				1.5%

VI.2 Matriz de transición HR Ratings 3 años

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de las calificaciones en escala local revisadas en el 2023 que se encontraban vigentes en 2020. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	97.7%	1.6%	-	-	0.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA +	34.2%	54.4%	7.6%	3.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA	17.6%	45.9%	32.4%	4.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR AA -	-	17.5%	62.5%	15.0%	-	2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.5%
HR A +	-	2.6%	2.6%	39.5%	50.0%	5.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR A	1.9%	-	-	-	34.0%	37.7%	3.8%	-	-	-	-	-	1.9%	-	-	-	-	-	-	5.7%
HR A -	-	-	-	-	31.4%	40.0%	25.7%	-	-	-	-	2.9%	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB +	3.0%	-	-	-	6.1%	9.1%	24.2%	39.4%	9.1%	6.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BBB	-	-	-	-	3.3%	3.3%	20.0%	33.3%	33.3%	-	-	3.3%	-	-	-	-	-	-	-	3.3%
HR BBB -	-	-	-	-	-	-	22.2%	22.2%	38.9%	5.6%	11.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BB +	-	-	-	-	-	-	-	14.3%	-	50.0%	14.3%	-	14.3%	-	-	-	-	-	7.1%	-
HR BB	-	-	-	-	-	-	-	-	12.5%	25.0%	37.5%	25.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
HR BB -	-	25.0%	-	-	-	-	-	-	-	12.5%	12.5%	25.0%	12.5%	-	-	-	-	12.5%	-	-
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.3%	-	-	33.3%	-	33.3%	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.0%	-	25.0%	-	-	-	50.0%	-	-
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7%	16.7%	-	-	-	-	-	-	-	-	66.7%
HR C -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50%	50.0%
HR D	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL																				1.5%

VI.3 Matriz de transición acumulada

La siguiente matriz de transición refleja los movimientos de 2008 a 2023 de las calificaciones en escala local que tuvieron alguna acción de calificación al cierre del 2023 por HR Ratings. Dicha matriz excluye las calificaciones retiradas o amortizadas.

	HR AAA	HR AA +	HR AA	HR AA -	HR A +	HR A	HR A -	HR BBB +	HR BBB	HR BBB -	HR BB +	HR BB	HR BB -	HR B +	HR B	HR B -	HR C +	HR C	HR C -	HR D
HR AAA	96.6%	1.5%	0.7%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	-	0.08%	0.05%	0.1%	-	-	-	0.1%	-	-	0.11%	-	0.08%
HR AA +	27.9%	58.7%	7.7%	2.6%	0.9%	0.4%	0.4%	-	-	-	0.1%	-	0.8%	-	-	-	-	0.2%	0.1%	0.2%
HR AA	16.0%	21.4%	53.2%	4.6%	1.7%	1.7%	0.3%	-	0.1%	0.1%	-	0.1%	-	-	-	-	-	0.2%	0.3%	0.3%
HR AA -	8.2%	13.3%	21.0%	41.8%	3.1%	1.5%	1.0%	1.3%	0.4%	-	0.5%	0.8%	-	-	0.3%	1.5%	-	2.3%	0.8%	2.0%
HR A +	5.0%	4.4%	12.7%	21.9%	39.9%	8.3%	4.7%	0.8%	0.1%	0.2%	0.1%	0.7%	-	-	-	-	-	0.3%	0.2%	0.7%
HR A	2.6%	0.8%	1.6%	6.4%	25.9%	50.7%	6.7%	1.8%	0.8%	0.6%	0.2%	0.1%	-	-	-	-	-	0.2%	0.4%	1.2%
HR A -	0.4%	2.4%	1.9%	5.6%	11.9%	22.8%	26.9%	10.5%	7.2%	2.4%	0.8%	0.9%	0.2%	0.8%	0.2%	-	0.2%	2.1%	0.4%	2.4%
HR BBB +	-	0.7%	1.2%	4.1%	5.5%	16.9%	19.3%	25.3%	10.1%	5.1%	5.5%	2.7%	1.0%	0.2%	-	-	-	0.5%	0.7%	1.2%
HR BBB	0.9%	2.3%	2.1%	1.7%	2.6%	4.5%	10.4%	18.7%	35.3%	9.4%	3.6%	2.5%	1.1%	-	0.6%	0.2%	-	0.9%	2.1%	1.1%
HR BBB -	0.7%	-	-	-	0.7%	3.4%	7.1%	14.8%	24.0%	31.9%	7.2%	1.6%	1.3%	1.3%	0.3%	-	0.3%	1.1%	1.0%	3.3%
HR BB +	-	-	-	1.0%	3.0%	4.0%	4.5%	8.3%	14.3%	26.6%	27.3%	3.3%	1.5%	0.5%	1.8%	1.3%	-	0.8%	0.3%	1.8%
HR BB	-	-	-	-	0.5%	0.5%	1.9%	2.8%	5.7%	10.0%	15.6%	42.2%	10.0%	3.3%	0.5%	-	-	2.4%	0.5%	4.3%
HR BB -	-	-	7.3%	2.8%	-	-	-	5.5%	5.5%	10.1%	8.3%	20.2%	32.1%	3.7%	0.9%	-	-	-	0.9%	2.8%
HR B +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.1%	11.1%	33.3%	44.4%	-	-	-	-	-
HR B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.1%	21.4%	14.3%	7.1%	-	28.6%	-	-	7.1%	-	14.3%
HR B -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.4%	28.6%	50.0%	-	-	-	
HR C +	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	-	
HR C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.7%	29.2%	29.2%
HR C -	-	-	-	-	27.6%	6.9%	3.4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.7%	10.3%
HR D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0%
TOTAL																				1.03%

VI.4 Análisis estadísticos

En los términos de las Disposiciones y del Código de Conducta, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración deben realizar análisis estadísticos para evaluar la exactitud de las metodologías y procesos utilizados para el estudio, análisis, opinión, evaluación y valoración de la calidad crediticia y documentar dichos análisis, pudiendo delegar esta función.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 15 de febrero de 2023, los Consejeros Independientes delegaron en la Dirección de Criterios Metodológicos la responsabilidad de realizar los análisis estadísticos e informar anualmente sobre este punto, entendiendo que mantienen responsabilidad sobre los resultados.

De acuerdo con el Código de Conducta, los análisis estadísticos se realizarán a través de la generación de matrices de transición utilizando la información recabada en HTRON, en relación con la provisión de servicios de calificación.

La matriz de transición acumulada de mayo de 2008 a diciembre de 2023 se publicó en el sitio web de HR Ratings, a disposición de todos los participantes en el mercado, en cumplimiento de la normativa.

El análisis estadístico considera la matriz de transición para cada área de análisis en HR Ratings de enero de 2022 a diciembre de 2023. La Dirección de Criterios Metodológicos analizó los resultados de cada matriz para determinar el origen de la volatilidad en las calificaciones crediticias y si dicha volatilidad amerita un cambio en los procesos de calificación de HR Ratings.²

La matriz de instituciones financieras considera 450 (cuatrocientas cincuenta) calificaciones determinadas para una diversa gama de participantes del mercado financiero como bancos, casas de bolsa, fondos de inversión y otras instituciones financieras no bancarias. La matriz muestra que de 2022 a 2023, el 72.2% (setenta y dos punto dos por ciento) de las calificaciones fueron ratificadas, el 10.4% (diez punto cuatro por ciento) tuvieron un alza, el 2.0% (dos por ciento) tuvieron una baja, el 6.7% (seis punto siete por ciento) fueron retiradas, el 6.9% (seis punto nueve por ciento) fueron amortizadas y el 1.8% (uno punto ocho por ciento) mostraron incumplimiento.

² Para fines de este análisis, volatilidad se define como cualquier cambio en calificación cuando se compara contra la calificación vigente a cierre de 2021. (Alzas, Bajas, Incumplimientos).

Aunque sólo el 14.2% (catorce punto dos por ciento) de las calificaciones muestran algún tipo de volatilidad, este conjunto de calificaciones se analizó con más detalle. El análisis mostró que, incluidas las calificaciones en situación de impago, sólo el 1.11% (uno punto once por ciento) del total de calificaciones experimentó un cambio de calificación multi-notch. Además, el origen de estos cambios se debe a la situación específica de cada entidad calificada. El resto de las calificaciones que muestran volatilidad se encuentran dentro de un rango esperado de volatilidad. Es importante mencionar que algunas metodologías dentro del área fueron modificadas dentro del horizonte del tiempo analizado, 2.0% (dos por ciento) de alzas presentes en la matriz se deben a este cambio.

La matriz de corporativos analiza 344 (trescientas cuarenta y cuatro) calificaciones determinadas para entidades corporativas que participan en diversos sectores como servicios, industriales, aerolíneas, entre otros. La matriz muestra que de 2022 a 2023 el 52.3% (cincuenta y dos punto tres por ciento) de las calificaciones fueron ratificadas, el 11.6% (once punto seis por ciento) tuvieron un alza, el 22.7% (veintidós punto siete por ciento) tuvieron una baja, el 1.5% (uno punto cinco por ciento) fueron amortizadas, el 11.6% (once punto seis por ciento) fueron retiradas y el 0.3% (punto tres por ciento) incumplieron.

Se realizó un análisis más detallado del 34.6% (treinta y cuatro punto seis por ciento) de las calificaciones que mostraron volatilidad. El análisis revela que hubo 2 (dos) casos con movimientos multi-notch, uno resultado de un incumplimiento y el otro resultado de una adquisición. La tendencia a la baja en calificaciones se deriva de la evolución en las condiciones de mercado que hubo durante el año. En general, los corporativos que bajan de calificación presentan incrementos importantes en sus costos debido a la inflación en precios de los insumos, lo que impacta de manera negativa su flujo libre de efectivo. Asimismo, el alza en las tasas de referencia incrementa el servicio de la deuda para muchas entidades.

La matriz de Asset Backed Securities (ABS) analiza 164 (ciento sesenta y cuatro) calificaciones determinadas para valores respaldados por activos y otros productos de financiamiento estructurado. La matriz muestra que de 2022 a 2023 el 72.0% (setenta y dos por ciento) de las calificaciones fueron ratificadas, el 3.7% (tres punto siete por ciento) tuvieron un alza, el 2.4% (dos punto cuatro por ciento) tuvieron una baja, el 10.4% (diez punto cuatro por ciento) fueron amortizadas y el 11% (once por ciento) fueron retiradas. En conjunto, la matriz muestra una clase de activos estable con un solo caso mostrando un movimiento atípico por condiciones propias.

La matriz de finanzas públicas estructuradas analiza 331 (trescientas treinta y un) calificaciones determinadas para instrumentos de deuda utilizados por entidades públicas. La matriz muestra que de 2022 a 2023 el 71.9% (setenta y uno punto nueve por ciento) de las calificaciones fueron ratificadas, el 9.1% (nueve punto uno por ciento) de las calificaciones tuvieron un alza, el 1.8% (uno punto ocho por ciento) tuvieron una baja, el 16.31% (dieciséis punto treinta y uno por

ciento) fueron amortizadas y el 0.9% (punto nueve por ciento) fueron retiradas. Los resultados muestran estabilidad para la mayoría de los instrumentos calificados, con una ligera tendencia positiva en unos pocos de ellos, lo que es de esperar de una clase de activos que se vuelve más segura a medida que se acerca a su plazo de vencimiento. Es importante destacar que la mayor parte del 16.31% (dieciséis punto treinta y uno por ciento) de los casos amortizados responden a refinanciamientos de las entidades federativas.

La matriz de finanzas públicas quirografarias analiza 120 (ciento veinte) calificaciones asignadas a entidades públicas. La matriz muestra que de 2022 a 2023 el 50.0% (cincuenta por ciento) de las calificaciones fueron ratificadas, el 43.3% (cuarenta y tres punto tres por ciento) de las calificaciones tuvieron un alza, el 5.0% (cinco por ciento) de las calificaciones tuvieron una, el 1.7% (uno punto siete por ciento) fueron retiradas y ninguna calificación cayó en incumplimiento. Solo una calificación presenta un movimiento atípico, donde este es resultado de una recuperación post-incumplimiento. Esta matriz muestra estabilidad en las calificaciones con una tendencia positiva resultante de que las entidades públicas después de la instauración de la ley de disciplina financiera han contenido de manera muy importante la velocidad de endeudamiento que, sumado a ingresos de libre disposición en los últimos años, ha provocado en lo general un proceso de desendeudamiento en el sector, impactando de manera favorable sus calificaciones.

En conjunto, las matrices muestran un comportamiento adecuado de las metodologías durante el periodo examinado, con una ligera volatilidad en cada una de ellas derivada de las tendencias del sector o de la situación específica de algunas entidades dentro de la clase respectiva de activos.

VII. **Lista de calificaciones públicas emitidas por tipo de calificación, con sus modificaciones al alza y a la baja**

Las acciones de calificación de emisiones públicas emitidas durante 2023 se señalan en el **Anexo 1 “Acciones de calificación 2023”**.

VIII. **Descripción del sistema de control interno, acompañada de una evaluación de su efectividad**

El control interno de HR Ratings es monitoreado mediante auditorías y su efectividad se mide de acuerdo con los resultados de estas y, en su caso, las acciones tomadas para corregir errores o deficiencias.

En el apartado III de este Informe se encuentran definidas las responsabilidades de las personas u órganos que integran el sistema de control interno, para verificar que todos los empleados y consejeros de HR Ratings cumplan con las políticas establecidas.

Se adjunta como **Anexo 2 “Estructura del Sistema de Control Interno”**, la estructura del sistema de control interno de HR Ratings.

A continuación, se detallan las actividades realizadas durante 2023 por la Dirección General de Cumplimiento.

VIII.1 Actividades realizadas por la Dirección General de Cumplimiento con el fin de supervisar el cumplimiento con la Normativa Interna, así como para evitar conflictos de interés y proteger la confidencialidad de la información de las entidades y emisores de HR Ratings

HR Ratings realizó las siguientes medidas en cumplimiento con las políticas para detectar y eliminar conflictos de interés, según se establece en el Código de Conducta:

a) Auditorías a correos electrónicos:

La Dirección General de Cumplimiento realizó auditorías aleatorias a los correos electrónicos de los empleados de HR Ratings para verificar que no haya existido comunicación entre las áreas de Análisis y la Dirección de Desarrollo de Negocios en donde se discutiera información sobre las tarifas de calificaciones, relevancia comercial y/o el procedimiento de calificación de algún cliente. De acuerdo con la revisión, no se detectaron incumplimientos durante el año 2023.

La Dirección General de Cumplimiento realizó auditorías aleatorias a los correos electrónicos de los empleados para verificar que ninguno enviara información o documentos confidenciales a su correo personal. Durante el 2023, no se detectaron casos en donde los empleados enviaran cualquier tipo de documentación confidencial a su correo personal, sin embargo, se observaron 6 (seis) casos en los que empleados enviaron información no confidencial a sus correos personales.

b) Formatos de Reportes:

Se solicitó a los empleados en general y a los miembros del Consejo de Administración, la siguiente información a través de los formatos contenidos en el Código de Conducta:

- Reportes de Operaciones con Valores

Durante el año 2023, 10 (diez) empleados y 2 (dos) consejeros independientes reportaron tener operaciones con valores con emisores, entidades o instrumentos.

Tras el análisis de dichas situaciones por parte de la Dirección de Cumplimiento y debido al hecho de que no participan de ninguna manera en el proceso de calificación

de las empresas o emisoras con las que tienen operaciones con valores, se les permitió mantener sus operaciones con valores ya que no representa algún conflicto de interés.

En adición a lo anterior, y en cumplimiento con lo establecido en el Código de Conducta de HR Ratings, los miembros del Consejo de Administración, accionistas, personal técnico y empleados en general, deben presentar semestralmente a la Dirección General de Cumplimiento, el **Anexo 1 “Reporte de Operaciones con Valores”** contenido en el Código de Conducta.

- Reportes de préstamos, créditos y servicios

Durante el año 2023, ningún empleado reportó préstamos, créditos o servicios en condiciones más favorables a las del mercado.

El reporte de préstamos o servicios debe ser comunicado siempre que un analista haya obtenido o esté en proceso de obtener cualquier préstamo o servicio de un cliente, en condiciones más favorables que las de mercado. Asimismo, el empleado deberá comunicarlo directamente a la Dirección General de Cumplimiento antes de iniciar su participación en el proceso de calificación de dicho cliente.

- Reportes de empleos en sociedades

De acuerdo con los reportes presentados durante 2023, 3 (tres) empleados y 2 (dos) miembros del Consejo de Administración mantenían cargos en entidades distintas a HR Ratings.

Tras el análisis de estas situaciones por parte de la Dirección General de Cumplimiento, se concluyó que ninguno de los casos representa un conflicto de interés, ya que las empresas que reportaron no son calificadas ni mantienen alguna relación con HR Ratings.

- Reportes de empleos y/o cargos de parientes

De los reportes presentados en el 2023, 9 (nueve) empleados y 1 (un) miembro del Consejo de Administración reportaron que alguno de sus parientes o familiares mantenían cargos en entidades o emisoras calificados por HR Ratings.

Después de un análisis de estas situaciones por la Dirección General de Cumplimiento, con la finalidad de evitar cualquier posible conflicto de interés, se les prohibió a los empleados asistir a los Comités de Análisis, así como participar en el proceso de

calificación de dichas empresas o de las entidades que formen parte del mismo grupo económico, mientras sus familiares continúen en el cargo referido.

- Reportes de Regalos

Durante el año 2023, se recibieron 9 (nueve) reportes de empleados de HR Ratings que manifestaron haber recibido ofrecimientos de regalos por parte de entidades y emisores de la Institución. Los regalos no se entregaron en el contexto de actividades empresariales normales, por lo que no fueron aceptados y se devolvieron al remitente.

- Posibles conflictos de interés

Durante 2023, se identificaron 41 (cuarenta y un) situaciones que pudieran haber conllevado alguna presunción de conflicto de interés; sin embargo, después del análisis realizado sobre cada una de ellas, en ninguna se encontró algún indicio de potencial conflicto de interés, de conformidad con los cargos actuales de los empleados, sus responsabilidades y actividades del día al día inherentes a sus puestos.

La Dirección General de Cumplimiento registra los posibles conflictos de interés en HTRON para que puedan ser consultados por el Director General de la Institución, el Director General de Análisis, las Direcciones de Operaciones y de Cumplimiento, así como los Directores de Análisis y el Consejo de Administración.

- Carta de solvencia moral

En cumplimiento a lo dispuesto por el Código de Conducta de HR Ratings respecto a que los analistas de nuevo ingreso deberán acreditar contar con la solvencia moral suficiente para poder llevar a cabo sus funciones de una manera íntegra y honesta, se solicitó a todos ellos la presentación de la carta protesta de solvencia moral en el propio Código de Conducta.

Asimismo, cabe señalar que, de acuerdo con el Código de Conducta, todos los analistas deben presentar cada 6 (seis) meses a la Dirección General de Cumplimiento, la carta protesta de solvencia moral.

En el año 2023, todos los miembros del área de análisis reportaron contar con la suficiente solvencia moral para el desempeño de sus funciones.

- Actividades post empleo y revisiones hacia atrás

La Dirección de Recursos Humanos y Recursos Materiales realizó entrevistas a los empleados que decidieron separarse de HR Ratings durante 2023, con la finalidad de identificar su próximo empleo. Asimismo, se realiza un seguimiento mensual de las personas que dejaron de trabajar para la Institución desde 2013.

De acuerdo con el Código de Conducta de HR Ratings vigente durante 2023, cada vez que un exanalista o exdirectivo del área de análisis ingrese a trabajar con un emisor o entidad calificada por HR Ratings, se deberá llevar a cabo una evaluación del trabajo realizado por el ex empleado. Esto con la finalidad de identificar cualquier posible conflicto de interés entre el analista y/o el empleado en cuestión y su nuevo empleador.

Durante 2023, la Dirección General de Cumplimiento no detectó algún potencial conflicto de interés de los ex empleados de HR Ratings.

- Revisión de sesiones del Comité de Análisis

Durante 2023, la Dirección General de Cumplimiento asistió de manera aleatoria a las sesiones del Comité de Análisis para auditar que las mismas cumplieran con la regulación interna, tales como quórum, integración y votación. De acuerdo con lo anterior, no se detectaron incidentes.

- Reporte de ventas

En enero de 2024, se solicitó a la Dirección de Operaciones el Reporte de Ingresos para verificar que no existieran supuestos de dependencia económica, conforme a lo dispuesto en el Código de Conducta de la Institución.

Del citado reporte se desprende que los ingresos obtenidos por entidades y emisores o individuos del mismo grupo financiero o consorcio al cual la entidad pertenece no representaban en su conjunto 10% (diez por ciento) de los ingresos totales de HR Ratings.

En el caso de estados y municipios, el reporte muestra que:

- i. Los ingresos de la Institución recibidos por cada entidad o estado no representaron más del 5% (cinco por ciento) o más de los ingresos totales de HR Ratings.
- ii. La suma de los ingresos provenientes de un estado y sus municipios no

representó 10% (diez por ciento) o más de los ingresos totales de HR Ratings. Es importante mencionar que esta condición únicamente aplica cuando un estado actúe como garante del municipio.

VIII.2 Con el fin de prevenir el mal uso de la información no pública o confidencial proporcionada por las entidades o emisoras de HR Ratings, se llevaron a cabo las siguientes actividades:

a) Revisiones aleatorias a las comunicaciones de los analistas con entidades y emisores

Se revisó aleatoriamente que las comunicaciones en las que los analistas enviaron el reporte de calificación a una entidad fueran realizadas con las personas que la entidad hubiera autorizado como contactos para el intercambio de información con la Institución, en términos de lo señalado en la Normativa Interna de HR Ratings.

Durante 2023, 1 (un) empleado envió un reporte de calificación a una dirección de correo electrónico no autorizada por la entidad para recibir dicha información. El empleado fue sancionado por escrito por la Dirección General de Cumplimiento.

Asimismo, de 309 (trescientos nueve) correos electrónicos auditados, se detectaron 57 (cincuenta y siete) casos en los que los contactos autorizados por la entidad no estaban actualizados en HTRON. Se notificó a los empleados y se les instó a mantener actualizados en HTRON los contactos autorizados.

b) Revisiones aleatorias a las computadoras de los empleados de HR Ratings

Se realizaron auditorías a las computadoras de una muestra aleatoria de 60 (sesenta) empleados para verificar que únicamente tuvieran acceso a las carpetas compartidas, en la red de la Institución, de conformidad con sus funciones. De la revisión efectuada durante el 2023, no se detectó ningún caso en el que los empleados tuvieran acceso a carpetas que no correspondieran a su perfil.

Con relación a la auditoría respecto al bloqueo de los puertos USB de las computadoras del personal, se seleccionó una muestra de 60 (sesenta) empleados, de los cuales se verificó que los empleados tuvieran bloqueado su puerto USB.

VIII.3 Otras actividades realizadas con el fin de verificar el cumplimiento de los empleados de HR Ratings con la Normativa Interna

a) Respecto al uso de Internet

Las siguientes políticas del *firewall* se mantuvieron vigentes y sin interrupciones durante

2023:

- No se permitió el acceso a páginas de correo electrónico personal, distintas al correo institucional.
- No se permitió el acceso a páginas de *streaming* (YouTube, Spotify, etc.).
- No se permitió el acceso a redes sociales, salvo a aquellas áreas que requirieran el acceso para cumplir con sus funciones.
- No se permitió el acceso a páginas con contenido de carácter violento, para adultos o de entretenimiento.
- No se permitió el acceso a aplicaciones de mensajería instantánea no autorizadas.

b) Examen de conocimiento normativo

Con el objeto de supervisar el grado de conocimiento de los empleados con respecto a la Normatividad Interna de la Institución y de las Disposiciones, la Dirección General de Cumplimiento aplicó un cuestionario a todos los empleados de HR Ratings.

El cuestionario constó de 20 (veinte) preguntas de opción múltiple y 1 (una) pregunta a desarrollar, con un límite de tiempo para responder de 1 (una) hora y fue aplicado a todos los empleados de HR Ratings a través de HTRON.

En la primera aplicación del examen, las puntuaciones oscilaron entre 52 (cincuenta y dos) y 100 (cien) puntos. Los empleados que no obtuvieron una puntuación superior a 80 (ochenta) tuvieron que realizar el examen por segunda vez, por lo que 6 (seis) empleados tuvieron que presentar el examen nuevamente. Tras la segunda aplicación, que también incluyó a los empleados de nuevo ingreso que llevaban más de 3 (tres) meses en HR Ratings, las puntuaciones oscilaron entre 96 (noventa y seis) y 100 (cien).

c) Exámenes de conocimiento metodológico

Durante 2023, la Dirección General de Cumplimiento aplicó exámenes de conocimiento sobre las metodologías de HR Ratings a todo el equipo de análisis, en cumplimiento con la regulación emitida por la SEC. Las puntuaciones obtenidas oscilaron entre 80 (ochenta) y 100 (cien) puntos sobre un máximo de 100 (cien).

VIII.4 Análisis estadísticos

Se elaboró la matriz de transición acumulada de mayo de 2008 a diciembre de 2023, la cual será publicada en la página de internet de HR Ratings para consulta del mercado.

Asimismo, como se señaló en la sección VI de este informe, en la sesión del 15 de febrero de 2023, los Consejeros Independientes delegaron en la Dirección de Criterios Metodológicos la

responsabilidad de realizar los análisis estadísticos e informar anualmente sobre este punto, siempre y cuando sean responsables por sus resultados.

VIII.5 Revisión y seguimiento en el desarrollo de las metodologías de calificación

Durante 2023, el Comité de Metodologías celebró 8 (ocho) sesiones, dentro de las cuales se incluyó la sesión anual en la que se revisó la estabilidad de las calificaciones de la Institución y la efectividad de las metodologías de calificación. Asimismo, el Comité de Metodologías aprobó las metodologías señaladas en el Apartado V, numeral 1 de este informe.

El informe relativo al desempeño del Comité de Metodologías correspondiente al segundo semestre del ejercicio 2023, fue presentado al Consejo de Administración de HR Ratings en la sesión del 14 de febrero del 2024.

VIII.6 Auditorías de cumplimiento sobre la aplicación de las metodologías y expedientes de análisis

Durante 2023, la Dirección General de Cumplimiento realizó 60 (sesenta) auditorías a las áreas de análisis de HR Ratings: 23 (veintitrés) auditorías para el Área Instituciones Financieras, 15 (quince) auditorías para el Área de Finanzas Públicas, 15 (quince) auditorías para el Área Corporativos, y 7 (siete) auditorías para el Área de Infraestructura.

Para llevar a cabo dichas auditorías, el Departamento General de Cumplimiento seleccionó una muestra de 5 (cinco) casos para revisar, de manera mensual, la integración del expediente de calificación de la entidad y la adherencia a las metodologías utilizadas en el procedimiento de calificación.

Para auditar la integración de los expedientes de análisis, se revisó que la documentación localizada en el sistema electrónico interno (HTRON) y en la carpeta de análisis corresponda con lo establecido en el *Sección II Factores de Control Interno numeral 2 Integración de expedientes de los clientes* del Manual de Control Interno de HR Ratings.

Para auditar la aplicación de metodologías, se revisó la información contenida en la minuta del Comité de Análisis en el que se determinó la calificación, el modelo utilizado por el equipo de Análisis y el reporte de calificación correspondiente para determinar la adherencia con las metodologías de calificación utilizadas.

Durante las auditorías realizadas, no se detectaron casos que incumplieran con la adherencia a las metodologías utilizadas en el procedimiento de calificación. Sin embargo, se detectaron 36 (treinta y seis) hallazgos en la integración del expediente de análisis de las entidades auditadas.

VIII.7 Preguntas, planteamientos o quejas

Durante 2023, se recibieron 69 (sesenta y nueve) solicitudes relacionadas con preguntas, planteamientos y/o comentarios a través de la página de internet de HR Ratings.

Dichas preguntas, planteamientos y/o comentarios fueron atendidas en tiempo por la Dirección General de Cumplimiento y se tomaron las medidas necesarias dentro de la Institución para su resolución.

VIII.8 Evaluación de los Consejeros Independientes del Consejo de Administración

A partir del 13 de marzo de 2024, entraron en vigor los nuevos manuales que conforman la Normatividad Interna de HR Ratings. Dichas modificaciones fueron aprobadas por el Comité de Normatividad, de fecha 14 de noviembre de 2023 y mediante Resoluciones Unánimes adoptadas fuera del Consejo de Administración de fecha 22 de noviembre de 2023.

Dentro de las actividades llevadas a cabo por el Consejo de Administración en 2023 se encuentran:

1. Aprobación de los reportes internos respecto de los resultados de las auditorías llevadas a cabo por la Dirección General de Cumplimiento.
2. Se llevaron a cabo reuniones bimestrales entre la Dirección General de Cumplimiento y los Consejeros Independientes, mismas que fueron documentadas en las minutas correspondientes. En dichas sesiones se atendieron los resultados de las auditorías, la revisión de metodologías y los modelos financieros.
3. Aprobación de los análisis estadísticos de 2023 que fueron presentados por la Dirección de Criterios Metodológicos en representación de los Consejeros Independientes, conforme a lo establecido en la Sección VI de este Reporte.
4. Aprobación de las metodologías y modelos descritos en la Sección V.1 de este Reporte.
5. Aprobación de la bitácora y reporte de quejas, de conformidad con lo previsto en la Sección VIII.7.

De conformidad con lo anterior, los Consejeros Independientes del Consejo de Administración concluyeron que durante 2023 el sistema de control interno fue efectivo para asegurar el cumplimiento de la Normatividad Interna y de la regulación aplicable a las instituciones calificadoras de valores.

IX. Estadísticas de la asignación del personal de la Institución calificadora en actividades como estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia, otorgamiento de calificaciones, su seguimiento, revisión de modelos y metodologías, y administración

En la siguiente tabla se señala el número de calificaciones, tanto iniciales como de seguimiento, asignadas durante el 2023:

Área	Número de analistas	Número de calificaciones monitoreadas en el año	Número de calificaciones nuevas en el año	Observaciones
Corporativos	19	357	89	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
Instituciones Financieras	24	873	125	Incluye calificaciones de Administrador de Activos Financieros, Seguros y Fianzas, Productos Estructurados y Fondos (Calificación crediticia y de mercado)
Finanzas Públicas	20	468	78	Incluye calificaciones de Productos Estructurados y Deuda Soberana
Infraestructura	3	36	2	Incluye calificaciones de Productos Estructurados
TOTAL	66	1,734	294	

Fuente: HR Ratings

La Institución cuenta con una Dirección de Operaciones, que se compone de 1 (una) Directora Asociada, 1 (un) asociado, 3 (tres) analistas Sr., 1 (un) analista y 1 (un) editor de estilo.

Asimismo, la Institución cuenta con 1 (una) Dirección de Desarrollo de Negocios, que se compone de 1 (una) Directora General, 1(un) Director Ejecutivo, 1 (una) Directora, 1 (una) Subdirectora y 2 (dos) analistas.

Por otra parte, la calificadora cuenta con la Dirección de Recursos Humanos y Recursos Materiales, la cual se integra por 1 (una) Directora Ejecutiva Sr., 1 (una) Directora Asociada, 2 (dos) asociadas y 1 (una) analista.

Asimismo, la Dirección de Tecnologías de la Información está integrada por 1 (un) Director, 1 (un) Director Asociado, 1 (un) subdirector, 1 (un) asociado Sr., así como 2 (dos) analistas Sr.

Adicionalmente, la Institución tiene una Dirección de Tesorería que se encarga, entre otras

cuestiones, de la recolección de las cuotas que cobra la Institución. Esta Dirección cuenta con 1 (una) Directora Ejecutiva Sr., 1 (una) subdirectora, 2 (dos) analistas senior y 2 (dos) analistas. Asimismo, la Institución cuenta con un área de Contabilidad, la cual se compone de 1 (un) analista senior.

Finalmente, la Institución tiene una Dirección General de Cumplimiento, la cual se compone por 1 (una) Directora General, 1 (un) Director Asociado, 1 (una) analista senior y 2 (dos) analistas.

Para efectos de lo anteriormente descrito, se adjunta como **Anexo 3 “Organigrama HR Ratings”**, el organigrama vigente de HR Ratings.

X. Descripción de los procedimientos para el control de los expedientes de información, incluidos los relativos a metodologías y calificaciones

X.1 Control de expedientes de las entidades y emisores

La descripción de los procedimientos para el control de expedientes de las entidades y emisoras de esta Institución calificadoras están contenidos en el Manual de Control Interno de HR Ratings.

Conforme al Manual de Control Interno, los expedientes de las entidades y emisores se encuentran contenidos en HTRON, así como en el servidor interno debidamente protegido por el firewall de HR Ratings, y deberán contener los elementos referidos en el numeral 4 de la Sección II del propio Manual.

Los expedientes se identificarán con la clave generada por HTRON al momento de la asignación del asunto de que se trate. Los expedientes de las entidades y emisores deberán conservarse por un periodo mínimo de 5 (cinco) años.

X.2 Acceso a los expedientes

Conforme al numeral 3 de la Sección II del Manual de Control Interno, únicamente podrán tener acceso al expediente de una determinada entidad o emisora, el Director de Área, el Analista Responsable y los analistas de apoyo designados para conocer del asunto de que se trate, conforme al procedimiento señalado en el Programa General de Funcionamiento de la Institución.

En caso de que en el transcurso del proceso analítico se requiera la participación de personal adicional a los analistas designados, el Director Responsable o el Analista Responsable autorizará a dichas personas el acceso al expediente de la entidad de que se trate, a través

de HTRON, y les notificará a estos su participación en el asunto de que se trate, mediante correo electrónico, indicándoles las funciones a desempeñar.

Asimismo, el Director General de Análisis, la Dirección de Operaciones, y la Dirección General de Cumplimiento, podrán tener acceso a todos los expedientes de las entidades o emisoras, en ejercicio de las funciones que tienen asignadas conforme al Código de Conducta, el Manual de Control Interno y al Programa General de Funcionamiento.

Asimismo, la Institución cuenta con un sistema de accesos restringidos a las carpetas que contienen información compartida dentro del servidor interno, permitiendo únicamente los accesos a las carpetas y archivos que son competencia de cada empleado, por lo que ningún empleado puede tener acceso a información que no esté relacionada con los asuntos que son de su competencia.

X.3 Resguardo de expedientes e información de los Entidades y emisores

Los expedientes de los entidades y emisores se conservarán en una carpeta electrónica dentro de HTRON. Asimismo, los documentos de trabajo y demás información proporcionada por la entidad se conservará dentro de las carpetas protegidas contenidas dentro del servidor interno de la Institución.

Está prohibido guardar o mantener información confidencial en el disco duro o en el escritorio de los equipos de cómputo, es decir, fuera del servidor interno de la Institución.

Tanto la información contenida en HTRON como aquella contenida en las carpetas electrónicas del servidor interno de HR Ratings, se respaldará diariamente. El respaldo y custodia se llevarán a cabo bajo las más altas condiciones de seguridad y confidencialidad, a través de las políticas establecidas en el Protocolo de Infraestructura Tecnológica.

La infraestructura en sistemas de información con la que cuenta la Institución se basa en las necesidades para poder ofrecer un servicio de alta calidad a nuestros entidades y emisores, así como garantizar la seguridad, integridad y confidencialidad de la información.

Los expedientes deben conservarse por lo menos 5 (cinco) años contados a partir de que concluya el procedimiento de calificación de que se trate y mantenerse a disposición de la CNBV todo ese tiempo.

Por lo que se refiere a la información generada por la Dirección General de Cumplimiento, ésta deberá igualmente conservarse por un periodo mínimo de 5 (cinco) años.

X.4 Transmisión o distribución de información

Con respecto a este punto, cabe señalar que está estrictamente prohibido a cualquiera de los empleados de la Institución transportar fuera de las oficinas de HR Ratings documentos físicos o archivos electrónicos que contengan información material no pública o confidencial.

Asimismo, los empleados de HR Ratings tienen estrictamente prohibida la transmisión, distribución o envío de información considerada de uso interno, fuera de la Institución, salvo por lo que respecta a las comunicaciones con la entidad.

Está estrictamente prohibido que los empleados envíen información de uso interno a su correo electrónico personal fuera de la Institución.

La información de uso interno consiste en información proporcionada por la entidad o documentos de trabajo que contengan información material no pública o confidencial.

El envío de información al cliente debe realizarse exclusivamente con la(s) persona(s) que la entidad haya designado como responsable(s) de la comunicación con HR Ratings.

Por lo que se refiere a la transmisión de información de uso interno dentro de la Institución, los analistas únicamente podrán compartir este tipo de información con las personas que formen parte del equipo de análisis que esté conociendo del asunto de que se trate.

Tanto la Institución como sus empleados, directivos, accionistas o consejeros tienen estrictamente prohibido dar a conocer una calificación determinada a terceros distintos de la entidad, antes de que dicha calificación se haya hecho pública a través de los medios de divulgación correspondientes señalados en el Programa General de Funcionamiento de la Institución.

Como parte de las medidas de control para evitar el mal uso de información material no pública o confidencial, los equipos de cómputo de los empleados de HR Ratings están inhabilitados, tanto para la extracción como para la introducción de información a través de medios portátiles de almacenamiento de información, tales como discos duros portátiles, USB, etc.

En caso de que se requiera la extracción de información contenida en el servidor interno de la Institución, para ser guardada en un medio portátil, o bien, la extracción de información contenida en un medio portátil, para ser introducida en el servidor interno, se deberá solicitar el apoyo del equipo de soporte técnico para que esta extracción o introducción de información se lleve a cabo a través de una computadora que se encuentre habilitada para ello.

Cualquier extracción de información del servidor interno o introducción de información al servidor, deberá quedar debidamente documentada en una bitácora de entradas y salidas de información, la cual deberá contener el nombre de la persona, el tipo de archivo e información y la fecha de la extracción o introducción de información. La Dirección General de Cumplimiento podrá llevar a cabo auditorías a estas actividades.

Asimismo, como parte de los controles para la protección de la información, la Institución cuenta con un firewall para bloquear los accesos a las cuentas personales de correo electrónico de los empleados, a través de páginas públicas en la red de Internet, por lo que los empleados únicamente podrán tener acceso a su cuenta de correo electrónico de la Institución.

La Dirección General de Cumplimiento podrá llevar a cabo auditorías al sistema de infraestructura en tecnologías de la información para verificar que los permisos de servidor y el bloqueo para la extracción de información en los equipos de cómputo de la Institución estén correctamente implementados.

Por lo que refiere a ciberseguridad, además del monitoreo constante, se actualizó el *firmware* de los equipos de *Firewall*, se cambiaron las contraseñas de todas las conexiones VPN de acuerdo con las mejores prácticas y se realizó el PenTest anual por un proveedor externo. Adicionalmente, se actualizaron las categorías de Filtro *Web* y listas negras en el *Firewall*. Finalmente, no se identificaron ataques de ciberseguridad exitosos durante el año.

X.5 Control de expedientes de metodologías

Las metodologías vigentes que ya han sido aprobadas por el Comité de Metodologías y por el Consejo de Administración de la Institución se encuentran publicadas en la página de internet de HR Ratings. Asimismo, las minutas del Comité de Metodologías en donde fueron aprobadas cada una de las metodologías de calificación se conservan en los archivos de esta Institución con el nombre y fecha perfectamente identificables. Por otra parte, se conservan en las carpetas relativas a las sesiones del Consejo de Administración, las actas en donde constan las aprobaciones de cada una de las metodologías con la fecha y nombre completo de cada una de ellas.

XI. Descripción de la política de rotación del personal técnico responsable de la elaboración y, en su caso, del seguimiento de los dictámenes acerca de la calidad crediticia.

A continuación, se detalla la política de rotación de los participantes en los procedimientos de calificación y del Comité de Análisis:

- Los Analistas Responsables y/o Directores de Área encargados de la elaboración y, en su caso, seguimiento de los dictámenes de calidad crediticia no podrán conocer de una misma entidad o emisora o de las empresas que formen parte del mismo grupo empresarial o consorcio al que dicho cliente pertenezca, por un período mayor a 5 (cinco) años, contados a partir de su primera participación en la calificación inicial o de seguimiento con respecto a dicho cliente, pudiendo estar a cargo de dichas funciones nuevamente después de la interrupción mínima de 1 (un) año. Para efectos de lo anterior, en el cuarto año se irá introduciendo al analista que sustituirá al Analista Responsable en el proceso de calificación de la entidad de que se trate.
- Por otra parte, los analistas que participan en la elaboración y, en su caso, seguimiento de los dictámenes de calidad crediticia no podrán conocer de una misma entidad o emisora o de las empresas que formen parte del grupo al que dicho cliente pertenezca por un período mayor a 5 (cinco) años, contados a partir de su primera participación en la calificación inicial o de seguimiento con respecto a ese cliente, pudiendo estar a cargo de dichas funciones nuevamente después de la interrupción mínima de 1 (un) año.
- Tratándose de los miembros de comités de análisis responsables de la aprobación de los dictámenes de calidad crediticia con respecto a una entidad o emisora o las empresas que formen parte del grupo al que pertenezca dicho cliente, dicho comité o comités deberán rotar con una periodicidad no mayor a 7 (siete) años, pudiendo estar a cargo de dichas funciones nuevamente después de la interrupción mínima de 1 (un) año. Para tal efecto, se rotará al menos a la mitad de los miembros de cada comité.
- Para efectos de lo anterior, la Dirección de Operaciones mantendrá actualizada una relación de los analistas que integran las diversas áreas de análisis de la Institución, con la fecha de inicio de cada analista en el procedimiento de calificación por cliente, así como la fecha en la que no podrá conocer más de cada cliente. Dicha relación deberá considerar la fecha en que deberá ingresar la persona que reemplazará a cada analista en el procedimiento de calificación de un determinado cliente.

“El suscrito manifiesto bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de mis funciones, preparé la información relativa a la Institución calificadoradora de valores contenida en el presente informe anual, la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este informe anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error.”

Asimismo, manifiesto que el presente informe fue previamente aprobado por el Consejo de Administración de HR Ratings el 26 de abril de 2024.



Pedro Latapí Angelini
Director General
HR Ratings de México, S.A. de C.V.



Anexo 1: Acciones de calificación 2023

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	FIMUBCB 22-2	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 15U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVIS 14-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVIS 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Fondos	SK-DEST	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	SK-DEST	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	VALMX 10	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 10	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	VALMX 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 15	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación
Fondos	VALMX 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 16	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	VALMX 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 17	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Fondos	VALMX 30	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 30	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	VALMX 34	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX 34	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	VALMX RP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	VALMX RP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificación
Fondos	ACTICOB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTICOB	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	ACTIGOB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIGOB	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Fondos	ACTIMED	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	ACTIMED	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	AGOB+	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Aiza
Fondos	AGOB+	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	APOLO10	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	APOLO10	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	ESCALA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Aiza
Fondos	ESCALA	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Ratificación
Fondos	MAXIMO	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Aiza
Fondos	MAXIMO	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	ORION	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Aiza
Fondos	ORION	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	PTDEUD 1	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	PTDEUD 1	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	PTDEUD 2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	PTDEUD 2	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	REGIO 2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	REGIO 2	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Baja
Fondos	REGIO1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	REGIO1	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Financiamiento Estructurado	UNIRECB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 1-21	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 15-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 16-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 19-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 19-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 20-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 20-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 21-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 21G	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 22-1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 22-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 22S	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 4-20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P19-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P20-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P20-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA Prog LP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FHIPO Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VIVAACB 19	HR AA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FEFA 19V	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en febrero
Instituciones Financieras	FEFA P18-2	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en febrero
Infraestructura	AGSACB 08	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CPEXACB 16U	JHR AA - (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Alza
Instituciones Financieras	FICAPEX Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Financiamiento Estructurado	LCEFCB 23	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baja y retiro en febrero
Corporativos	MOLYMET 13	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	SICREAC Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Instituciones Financieras	ALMER Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Infraestructura	CAMSSCB 13U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	SHF 18-3	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	STEPCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 18-3	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en marzo
Corporativos	GHEMA 18	HR A -	HR A -	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	GCARSO 20	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	CIE Prog Dual CP	HR1	HR1	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	MEXAMX Prog CP	HR D	HR D	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Baja en enero y retiro en marzo
Financiamiento Estructurado	ENCAPCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	ENCAPCB 21-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Fondos	CIUSD	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	CIUSD	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación
Infraestructura	TENIXCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 23	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 23V	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Financiamiento Estructurado	ATLASCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CAMSCB 13U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	CAMSCB 19U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FMCARCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	FUNO 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BANORTE 23	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Inicial en enero y retiro en abril
Instituciones Financieras	FEFA P18-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en abril
Corporativos	ELEKTRA 16-2	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	LALA 18	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Alza
Corporativos	LALA 19	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Alza
Corporativos	LALA 19-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Alza
Corporativos	LALA 20	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Alza
Infraestructura	GANACB 11U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	FIBRAHD 19U	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	FUNO 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 13U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 16U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 21-2X	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 21X	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	FUNO 23-2L	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en febrero y ratificación en abril
Corporativos	FUNO 23L	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en febrero y ratificación en abril
Financiamiento Estructurado	CTIGOCB 22S	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	AXO Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	VANRTCB 21	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	VRTCB 20	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	ELEKTRA 20	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 21U	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 22	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 22-2	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 22-2U	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 22-3	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 22-4	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 22-5	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 22U	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Baja
Corporativos	ELEKTRA 23	-	-	HR AA +	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en marzo y baja en abril
Corporativos	VINTE 17-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Ratificación
Corporativos	VINTE 18X	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	VINTE 19-2X	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Ratificación
Corporativos	VINTE 20X	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Ratificación
Instituciones Financieras	ALMER 23	-	-	-	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Inicial
Corporativos	AXO 16-2	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación en marzo y abril
Corporativos	AXO 19-2	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación en marzo y abril
Infraestructura	DOIHCIB 13	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 5559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 5559	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6064	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6064	3HR	3HR	3HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Baja
Instituciones Financieras	INB 6569	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 6569	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7074	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7074	3HR	3HR	3HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Baja
Instituciones Financieras	INB 7579	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 7579	3HR	3HR	3HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Baja
Instituciones Financieras	INB 8084	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8084	3HR	3HR	3HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Baja
Instituciones Financieras	INB 8589	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INB 8589	3HR	3HR	3HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Baja
Instituciones Financieras	INBINIC	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INBINIC	2HR	2HR	2HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Baja
Instituciones Financieras	INBPENS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	INBPENS	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	2HR	Baja
Corporativos	PEMEX 12U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 13-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 14-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	PEMEX 14U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 15U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	PEMEX 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P18-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en mayo
Financiamiento Estructurado	HITOTAL 10U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	AFIRALM Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	BAFIRME 15	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	BAFIRME 20	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	BAFIRME 20-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	BAFIRME 22	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	BAFIRME 22-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	BIAFIRM 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	BIAFIRM 22	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	BIAFIRM 22-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 5-20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en mayo
Financiamiento Estructurado	DESCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 000203U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 19-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 21	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 21-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 21-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 21-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 22	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 22-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VRTCB 23	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación en enero y mayo
Instituciones Financieras	GPROFUT 20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	LAB 20	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Fondos	VALUEF1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y mayo
Fondos	VALUEF1	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificación
Fondos	VALUEF2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en enero y mayo
Fondos	VALUEF2	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación en enero y mayo
Fondos	VALUEF7	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en enero y mayo
Fondos	VALUEF7	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	6LP	Ratificación en enero y mayo
Financiamiento Estructurado	FMCARCB 23	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA P18-4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en mayo
Infraestructura	OPI 15U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CSBCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	CSBCB 22-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	CSBCB 22U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	LEPCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 17-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 17U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FOVISCB 19U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 15-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 16U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 20-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 20U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 21U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVIS 14-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 1-23	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	STORAGE 21V	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	STORAGE 21V-2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	CMPC 23L	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en abril y ratificación en junio
Corporativos	CMPC 23V	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en abril y ratificación en junio
Financiamiento Estructurado	FEXPRCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	IDEI 23+V	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial
Corporativos	IDEID 22+V	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	START Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Instituciones Financieras	START Prog Dual LP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Infraestructura	DMXI 15	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	Baja en enero y ratificación en junio
Instituciones Financieras	FEFA 20V	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en junio
Financiamiento Estructurado	ECREDCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 2-23	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	GISSA 17	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	HR AA-	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	ARRENCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	ELEKTRA 19-2	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	ELEKTRA Prog Dual LP	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	FIHO 19	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Alza
Financiamiento Estructurado	NEM	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Baja
Instituciones Financieras	MONTPIO 19	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BACTIN 22-2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Infraestructura	PAMMBCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	PAMMSCB 14U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	BCONJCB 23	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial
Financiamiento Estructurado	EDOMEX 22X	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	KEXIM 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	KEXIM 21	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamiento Estructurado	LEAFUCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	BBVALMX 18-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	ARRENCB 23	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en mayo y ratificación en julio
Infraestructura	AUNETCB 22U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	BRX 22	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Alza
Corporativos	BRX 22-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Alza
Instituciones Financieras	HIR 22	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Ratificación
Corporativos	VASCONI 19	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR C -	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	Baja en junio y en julio
Corporativos	VASCONI 22L	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR C -	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	Baja en junio y en julio
Corporativos	VASCONI Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR5	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	Baja en junio y en julio
Financiamiento Estructurado	TIPMXCB 20	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en julio
Financiamiento Estructurado	TIPMXCB 20-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	-	Ratificación en febrero y retiro en julio
Corporativos	GHEMA 23	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	Ratificación en enero y julio
Corporativos	GHEMA Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación en enero y julio
Corporativos	MINSA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Financiamiento Estructurado	AERMxCB 17	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza
Financiamiento Estructurado	AERMxCB 19	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA - (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza
Corporativos	SORIANA 20-2	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Alza
Corporativos	SORIANA Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Corporativos	TRAXION 20	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	TRAXION Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VRZCB 08	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VRZCB 08U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Corporativos	BEGRAND 23	-	-	-	-	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Inicial en mayo y ratificación en julio
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 13-2U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 13U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 14-2U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 15-2U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CDVITOT 15U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	CEDEVIS 13U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 20	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRO	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	CHDRAUI Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TMMCB 10	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	HR B - (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TMMCB 10-2	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	HR C + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TMMCB 10-3	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	FACTOR Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	PDN Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Corporativos	CIE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT 20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	MYCTACB 18-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	MYCTACB 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Instituciones Financieras	ION Prog CP	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	HR3	RETIRO	-	-	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	FEFA 23-2	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 23G	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	GBM 21	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM 22	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Instituciones Financieras	GBM Prog LP	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Instituciones Financieras	SHF 23	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	XIGNUX Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	CREDICL Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Instituciones Financieras	FINBE 23	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en agosto
Instituciones Financieras	FINBE 23-2	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en agosto
Corporativos	ORBIA 22-2L	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	ORBIA 22L	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	ORBIA Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación en julio y agosto
Fondos	ACTIG+	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Alza en enero y ratificación en agosto
Fondos	ACTIG+2	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	ACTIG+2	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación en enero y agosto
Fondos	ACTIG+2	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	ACTIPLU	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	ACTIPLU	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Alza en enero y ratificación en agosto
Fondos	ACTIREN	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y agosto
Fondos	ACTIREN	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	ALTERNA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Alza en enero y ratificación en agosto
Fondos	ALTERNA	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	2LP	2LP	2LP	2LP	2LP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	BX+	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y agosto
Fondos	BX+	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	BX+ 1	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y agosto
Fondos	BX+ 1	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	5CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	CIGUB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en marzo y agosto
Fondos	CIGUB	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en marzo y alza en agosto
Fondos	CIGULP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en marzo y agosto
Fondos	CIGULP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Ratificación en marzo y alza en agosto
Fondos	CIGUMP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en marzo y agosto
Fondos	CIGUMP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación en marzo y alza en agosto
Fondos	CIFLUS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en marzo y agosto
Fondos	CIFLUS	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación en marzo y alza en agosto
Instituciones Financieras	FEFA 22	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	-	-	-	Ratificación en enero y retiro en agosto
Instituciones Financieras	INB 9094	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en abril y agosto
Instituciones Financieras	INB 9094	2HR	2HR	2HR	3HR	3HR	3HR	3HR	4HR	4HR	4HR	4HR	4HR	Baja en abril y agosto

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Fondos	SK-DCP	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	SK-DCP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	SK-GUB	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y agosto
Fondos	SK-GUB	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	VALMX 14	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero y agosto
Fondos	VALMX 14	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	VALUEF3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Alza en enero, ratificación en mayo y agosto
Fondos	VALUEF3	3LP	3LP	3LP	3LP	2LP	2LP	2LP	1LP	1LP	1LP	1LP	1LP	Alza en enero, mayo y agosto
Fondos	VALUEF4	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero, mayo y agosto
Fondos	VALUEF4	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en enero y alza en agosto
Fondos	VALUEF8	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en enero, mayo y agosto
Fondos	VALUEF8	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	5LP	4LP	4LP	4LP	4LP	4LP	Ratificación en enero y mayo, alza en agosto
Fondos	VTLS-RF	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación en enero y agosto
Fondos	VTLS-RF	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	6CP	7CP	7CP	7CP	7CP	7CP	Ratificación en enero y baja en agosto
Instituciones Financieras	CORAGF 23	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Inicial en mayo y alza en agosto
Financiamiento Estructurado	VOLARCB 19	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VOLARCB 21L	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VOLARCB 23	-	-	-	-	-	-	-	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Inicial
Financiamiento Estructurado	MERCFCB 23	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	Inicial en mayo y retiro en agosto
Instituciones Financieras	MERCFIN Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TV5 15	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	RETIRO	-	-	-	-	Retiro
Corporativos	BBPEN 21	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	BBPEN 21-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	BBPEN Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Instituciones Financieras	MONEX 21	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	RETIRO	-	-	-	-	Retiro
Financiamiento Estructurado	123LCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	-	Retiro
Infraestructura	CHHCB 13-U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 16V	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro
Instituciones Financieras	AFIRFAC Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación en mayo y septiembre
Instituciones Financieras	AFIRMAR Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación en mayo y septiembre
Instituciones Financieras	FINBE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Corporativos	CIRCLEK 22	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación
Corporativos	CIRCLEK 22-2	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRO	-	-	-	Retiro
Corporativos	CIRCLEK Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Corporativos	GPH 19-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	GPH 20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	GPH 22	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamiento Estructurado	BONHITO F1039	HR C - (E)	HR C - (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	Baja en febrero y ratificación en septiembre
Financiamiento Estructurado	BONHITO F5539	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	HR D (E)	Ratificación
Infraestructura	MPXUCB 18	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Infraestructura	MXPUCE 18U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	1HR	3HR	3HR	3HR	3HR	Baja
Instituciones Financieras	ACOP 559	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 559	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 604	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 604	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 659	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 659	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 704	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 704	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 759	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 759	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 804	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 804	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 859	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 859	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 904	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOP 904	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOPINI	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	ACOPINI	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	5HR	Ratificación
Corporativos	BEGRAND 18	HR A -	HR A -	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	RETIRO	-	-	-	Alza en marzo y retiro en septiembre
Financiamiento Estructurado	TIPMXCB 23	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en mayo, ratificación en julio y septiembre
Financiamiento Estructurado	TIPMXCB 23-2	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en mayo, ratificación en julio y septiembre
Financiamiento Estructurado	CSBCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	-	Ratificación en junio y retiro en septiembre
Corporativos	SORIANA 23	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FINBE 20	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	-	Ratificación y retiro en septiembre
Corporativos	RCENTRO 16	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR D	HR D	HR D	HR D	Ratificación
Corporativos	RCENTRO 17	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR D	HR D	HR D	HR D	Ratificación
Corporativos	RCENTRO 17-2	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR DT	HR D	HR D	HR D	HR D	Ratificación
Fondos	+TASA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	+TASA	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	+TASALP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	+TASALP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	Ratificación
Fondos	+TASAMX	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	+TASAMX	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	4CP	Ratificación
Fondos	+TASAPR	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	+TASAPR	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación
Fondos	+TASAUS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Fondos	+TASAUS	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	ICVCB 23U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	MEGA 22	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	MEGA 22-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	TPLAY 22	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A	HR A	HR A	HR A	Baja
Corporativos	TPLAY 22-2	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A	HR A	HR A	HR A	Baja
Corporativos	TPLAY Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TPLAYCB 20	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación
Corporativos	HYCSA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 19-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 20U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	BANORTE 23-2	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en febrero y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	BANORTE 23-3	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en febrero y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	BANORTE 23-4	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	Banorte 23-5	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	Banorte 23U	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	BINTER 16U	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 22	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 22-2	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Instituciones Financieras	CSBANCO 23	-	-	-	-	-	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Inicial en junio, ratificación en julio y octubre
Corporativos	DHIC 22-2B	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	RETIRO	-	-	Retiro
Instituciones Financieras	BMIFEL 23V	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial en septiembre y ratificación en octubre
Corporativos	GCARSO 23	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en abril y ratificación en octubre
Corporativos	GCARSO Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Financiamiento Estructurado	SOFAGCB 21	HR AA (E)	HR AA (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR BBB (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	Baja en marzo y octubre
Infraestructura	CASCB 22U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	MFRISCO 22	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Corporativos	MFRISCO Prog CP	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	Ratificación
Corporativos	MFRISCO Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	RETIRO	-	-	Retiro
Corporativos	OPSIMEX Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Corporativos	ARA 21-2X	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	ARA 23X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 20G	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	-	-	Ratificación en enero y retiro en octubre
Financiamiento Estructurado	FIMUCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en febrero y octubre
Financiamiento Estructurado	MERCFCB 22	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	ABCCB 22	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en marzo y octubre
Financiamiento Estructurado	ABCCB 22-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación en marzo y octubre
Corporativos	ALSEA 15-2	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	Ratificación
Corporativos	ALSEA 17-2	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A +	HR A +	HR A +	Alza
Corporativos	ALSEA 19	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A +	HR A +	HR A +	Alza
Corporativos	ALSEA 19-2	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A +	HR A +	HR A +	Alza

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	ALSEA Prog Dual CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 21X	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 22S	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 23S	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en abril y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	NAFF 240308	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 250307	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 290713	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFF 310620	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 21X	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 22-2S	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 22S	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 23-2S	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio y ratificación en agosto y septiembre
Instituciones Financieras	NAFR 23S	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en abril y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	NAFR 240628	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 241118	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 260626	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FEFA 18-5	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	Ratificación en enero y retiro en octubre
Instituciones Financieras	FEFA P18-6	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	Ratificación en enero y retiro en octubre
Fondos	MULTIAR	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Fondos	MULTIAR	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	3LP	Ratificación
Fondos	MULTINS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	MULTINS	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza en agosto y ratificación en octubre
Fondos	MULTIRE	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	MULTIRE	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	MULTISI	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	MULTISI	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza en agosto y ratificación en octubre
Fondos	MULTIUS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	MULTIUS	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	2CP	2CP	Baja
Fondos	MVJER	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	MVJER	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza en agosto y ratificación en octubre
Corporativos	BACHOCO 22	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	DONDE 20	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	RETIRO	-	-	Ratificación en agosto y retiro en octubre
Instituciones Financieras	DONDE 23	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en agosto y ratificación en octubre
Instituciones Financieras	DONDE Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación en agosto y octubre
Instituciones Financieras	FEFA 23-2V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	FEFA 23-3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial
Corporativos	FINN 18	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A -	HR A +	HR A +	HR A +	Alza
Financiamiento Estructurado	CDMXCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	GCDMXCB 17X	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	GCDMXCB 18V	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	GDFECB 15-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	GIVIVA Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación
Financiamiento Estructurado	VIVAACB 22L	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Alza
Fondos	AFIRMES	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	AFIRPLU	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza en agosto y ratificación en octubre
Fondos	AFIRPLU	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	AFIRPLU	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	3CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza en agosto y ratificación en octubre
Fondos	AFIRVIS	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación en agosto y octubre
Fondos	AFIRVIS	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	2CP	1CP	1CP	1CP	1CP	1CP	Alza en agosto y ratificación en octubre
Infraestructura	APPCVCB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Instituciones Financieras	BINBUR 18	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamiento Estructurado	ACOSTCB 15	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	TFOVICB 13-3U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	RETIRO	-	-	Ratificación en mayo y retiro en octubre
Financiamiento Estructurado	GHOCB 14	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	INVTACB 23	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en septiembre y ratificación en noviembre
Infraestructura	SIPYTCB 13	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	HR C (E)	Ratificación
Infraestructura	TUCACCB 08	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	HR AA (E)	Ratificación en marzo y noviembre
Financiamiento Estructurado	FRISACB 17	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	SORIANA 20	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	Alza en julio y retiro en noviembre
Instituciones Financieras	FEFA 22-3	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	-	Ratificación en enero y retiro en noviembre
Instituciones Financieras	BANORTE 23-6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en octubre u ratificación en noviembre
Instituciones Financieras	BAFIRME 23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR A	HR A	Inicial
Corporativos	CYDSA 23-2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	RETIRO	-	Inicial en octubre y retiro en noviembre
Corporativos	CYDSA 23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial en octubre y ratificación en noviembre
Infraestructura	LIPSBBCB 14U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Infraestructura	LPSLCB 14-2U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	LPSLCB 14U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	SALUD 20	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación
Corporativos	SALUD 21	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación
Corporativos	EDUCA 23-2L	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en junio, ratificación en septiembre y noviembre
Corporativos	EDUCA 23L	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en junio, ratificación en septiembre y noviembre
Corporativos	EDUCA 23UL	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en junio, ratificación en septiembre y noviembre
Corporativos	MOLYMET 21	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	MOLYMET 21-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	MOLYMET 23	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial y ratificación en abril, ratificación en noviembre
Corporativos	MOLYMET 23-2	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial y ratificación en abril, ratificación en noviembre
Financiamiento Estructurado	SERFICB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	ZKCCB 17	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	HIRCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	VINTE 23X	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA -	HR AA -	Inicial

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Corporativos	ELEKTRA 23-2L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	ELEKTRA 23L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	ELEKTRA 23UL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	FIBRAPL 20DV	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro e inicial en noviembre
Corporativos	FIBRAPL 21DV	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Retiro e inicial en noviembre
Corporativos	GSANBOR Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Fondos	HYCSA 23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AA	HR AA	Inicial
Corporativos	MEDICA 20	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	MONTPIO 21	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Instituciones Financieras	MONTPIO 23	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Instituciones Financieras	MONTPIO Prog CP	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	HR1	Ratificación
Instituciones Financieras	UNIFIN Prog CP	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	HR D	Ratificación
Financiamiento Estructurado	HIRCB 23	-	-	-	-	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Inicial en mayo y ratificación en noviembre
Corporativos	CADU 18	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Retiro
Corporativos	CADU 19	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	HR BBB	Ratificación
Corporativos	CADU 20V	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFR 23-3S	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en julio, ratificación en agosto, octubre y noviembre
Infraestructura	IPORCB 19	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Infraestructura	IPORCB 19U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	LAMOS 19	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	BWMX 21-2X	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	BWMX 21X	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Ratificación
Corporativos	BWMX 23	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en mayo y ratificación en noviembre
Corporativos	BWMX 23-2	-	-	-	-	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	HR AA	Inicial en mayo y ratificación en noviembre
Corporativos	KOF 21-2L	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	KOF 21L	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAFIN 23001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial
Instituciones Financieras	NAVISTS 22	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAVISTS 22-2	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	NAVISTS Prog CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT 21-2G	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT 21G	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT 22S	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT 23S	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Inicial en mayo y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	FNCOT Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Instituciones Financieras	FNCOT Prog Dual LP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FUTILCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	FUNO 23-3L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial en noviembre y ratificación en diciembre
Corporativos	FUNO 23-4L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	HR AAA	HR AAA	Inicial en noviembre y ratificación en diciembre
Instituciones Financieras	BAFIRME 18	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	HR A	RETIRO	Ratificación en mayo y retiro en diciembre

Tipo de Calificación	Clave	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Observaciones
Financiamiento Estructurado	FHIPOCB 17U	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FHIPOCB 20	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FHIPOCB 21	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FHIPOCB 21-2	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FHIPOCB 21-3	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Financiamiento Estructurado	FUTILCB 23S	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	HR AAA (E)	Ratificación
Corporativos	ARA 21X	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	RETIRO	Ratificación en julio, septiembre y diciembre
Corporativos	AUTLAN Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Ratificación en octubre y retiro en diciembre
Instituciones Financieras	BINBUR 14-7	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	DANHOS 16	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	DANHOS 17	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	DANHOS 23L	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Financiamiento Estructurado	PRTMXCB 22	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	Ratificación en enero y diciembre
Corporativos	INCARSO 15	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Corporativos	INCARSO Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Corporativos	INCARSO Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Corporativos	INCARSO Prog Dual LP	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	HR AAA	Ratificación
Instituciones Financieras	SFPLUS Prog CP	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	HR2	Alza
Corporativos	LAB 23	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial en marzo, ratificación en julio y diciembre
Corporativos	LAB 23-2	-	-	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Inicial en marzo, ratificación en julio y diciembre
Corporativos	LAB Prog Dual CP	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	HR+1	Ratificación
Corporativos	FMTY 20D	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación
Corporativos	FSHOP 17-2	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Alza
Corporativos	FSHOP 19	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Retiro
Corporativos	FSHOP 19U	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	HR AA -	Alza
Instituciones Financieras	VALARRE 19	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	HR A +	Ratificación en septiembre y diciembre
Infraestructura	ZONALCB 06-2U	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	HR A + (E)	Ratificación
Infraestructura	ZONALCB 06-3U	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	HR C - (E)	Ratificación
Infraestructura	ZONALCB 06U	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	HR AA + (E)	Ratificación
Corporativos	DHIC 22B	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación en octubre y diciembre
Corporativos	IDEI 23+2V	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	HR AA +	Ratificación en octubre y diciembre

